

13.2.2013

Výsledky hospodaření za 4Q 2013 a rok 2013

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Jachthavenweg 109h
1081 KM Amsterdam
Nizozemsko
<http://www.newworldresources.eu/>

Ticker: BAANWRUK (BCPP)

Odvětví: těžba uhlí
Tržní kapitalizace: 4,5 mld. Kč
Závěrečná cena k: Kč
Roční minimum: 17 Kč
Roční maximum: 88,60 Kč
Podíl v PX: 0,60 %
Zařazení v indexech: PX, CCTX, CTXEUR...

Struktura akcionářů

BXR Mining B.V.: 63,58 %
Free float: 36,42 %

Ukazatel beta oproti indexu PX: 1,5

Graf: Roční vývoj ceny akcie NWR



Těžební společnost NWR dnes před otevřením trhu představila své hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. Společnost NWR na provozní úrovni hospodaření překonala naše očekávání, když za 4Q 2013 vykázala EBITDA zisk ve výši 40 mil. EUR (náš odhad činil 9,3 mil. EUR). Tento výsledek byl dosažen díky úspěšné realizaci úsporného a optimalizačního programu, jenž byl započat na začátku roku 2013. Management ovšem dále ve 4Q 2013 přistoupil, v důsledku trvajících obtížných podmínek na trhu, k dalšímu snížení hodnoty aktiv ve výši 497 mil. EUR. Toto neočekávané snížení aktiv vedlo k výraznější EBIT ztrátě a čisté ztrátě než jsme předpokládali a než očekával trh. NWR rovněž oznámil snížení prokazatelných a vytěžitelných tuzemských zásob uhlí na 64 mil. tun ze 184 mil. tun. Provozní úroveň hospodaření hodnotíme pozitivně, snížení hodnoty aktiv a relativně razantní snížení zásob uhlí je však třeba hodnotit negativně.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2013

mil. EUR	4Q 2013	konsensu s trhu*	4Q 2012	y/y	3Q 2013	q/q
Výnosy	216,1	223,0	262,5	-17,7%	200,6	7,7%
EBITDA	40,0	1,7	-9,3	-	-1	-
EBIT	-489,9	n/a	-44,2	-	-43,8	-
Čistý zisk	-466,1	-51,8	-53,1	-	-48,5	-
Zisk na akcii (EUR)	-1,77	-0,20	-0,20	-	-0,18	-

*medián podle průzkumu společnosti NWR; Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu (čísla za 4Q 2012, resp. 3Q 2013 jsou očištěny o segment koksu).

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2013

mil. EUR	2013	konsensus trhu*	2012	y/y
Výnosy	850,5	857,3	1178,5	-27,8%
EBITDA	-10,0	-48,2	210,2	-
EBIT	-972,6	n/a	50,5	-
Čistý zisk	-914,4	-500,0	-6,9	-
Zisk na akcii (EUR)	-3,44	-1,89	-0,03	-

*medián podle průzkumu společnosti NWR. Jde o výsledky z pokračujících činností, tedy již bez segmentu koksu (čísla za rok 2012 jsou očištěny o segment koksu).

Komentář k výsledkům hospodaření

Společnost NWR ve 4Q 2013 realizovala výnosy ve výši 216 mil. EUR, což znamená meziroční pokles o 18 %. Na tomto poklesu se zejména podílel pokles prodejních cen energetického uhlí. Náš odhad výnosů byl mírně vyšší na úrovni 223,9 mil. EUR. Na provozní úrovni však NWR překonala jak naše odhady, tak odhady trhu, když společnost ve 4Q 2013 vykázala kladnou EBITDA ve výši 40 mil. EUR (náš odhad činil 9,3 mil. EUR, odhad trhu 1,7 mil. EUR). NWR se tak dařilo dále naplňovat svůj úsporný program, což vyústilo ve 4Q 2013 v meziroční pokles nákladů těžby na tunu o 12 % na 68 EUR/t.

Společnost však dále ve 4Q 2013 přistoupila k dalšímu odpisu aktiv, a to ve výši 497 mil. EUR. To negativně ovlivnilo EBIT (NWR vykázalo EBIT ztrátu 489,9 mil. EUR, po očištění o tento odpis by byl EBIT ve 4Q 2013 kladný 7 mil. EUR) a konečný výsledek hospodaření (NWR vykázalo ve 4Q 2013 čistou ztrátu 466 mil. EUR).

Celkově hodnotíme výsledky negativně, zejména v důsledku poměrně razantního snížení vytěžitelných zásob uhlí. Za stávajících nízkých cen uhlí, tak společnost počítá, v dlouhodobém horizontu, se snížením roční těžby uhlí.

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích, nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvedoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 13.2.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 5 doporučení držet, 1 doporučení redukovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz